

Informacje ze Spółek

- AC** – ZWZA zatwierdziło dywidendę w wysokości 2,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 maja, dzień ustalenia prawa do dywidendy 19 maja.
- Kernel** – Spółka sprzedała dwie tłocznie zlokalizowane w południowej Rosji za 800 mln RUB.
- Kruk, Presco** – Kruk sfinalizował transakcje nabycia spółki zależnej od Presco wraz z portfelem wierzytelności za 193,7 mln PLN (ponad 2 mln spraw o wartości 2,7 mld PLN).
- Lena Lighting** – ZWZA zatwierdziło dywidendę w wysokości 0,55 PLN na akcję (stopa dywidendy 11,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 kwietnia, dzień ustalenia prawa do dywidendy 6 maja.
- Netia** – Zarząd podjął decyzję o podwyższeniu maksymalnej ceny skupu akcji własnych do 5,1 PLN za udział.
- Opteam** – Spółka podpisała przedwstępną umowę pozostałych 50% akcji CRE Polskie ePłatności od Polskiej Wytwórni Papierów Wartościowych za ok. 70 mln PLN.
- PGNiG** – Spółka opublikowała dane operacyjne za I kwartał 2016:

Gaz ziemny (mld m3)	1Q16	1Q15
Wolumen wydobycia	1.18	1.18
Wolumen importu	2.7	2.57
Wolumen sprzedaży	7.98	7.69
Dystrybucja	3.49	3.26

Ropa naftowa (tys. ton)		
Wolumen wydobycia	348	386
Wolumen sprzedaży	398	348

Ciepło i Energia Elektryczna		
Wolumen sprzedaży ciepła (Pj)	16.15	15.06
Wolumen sprzedaży energii elektrycznej (TWh)	1.39	1.35

- PGNiG** – Spółka opublikowała prognozy wydobycia gazu ziemnego oraz ropy naftowej w latach 2016-2018:

	2016	2017	2018
Gaz ziemny (mld m ³)	4,7	4,8	4,9
Ropa naftowa (tys. ton)	1.203	1.229	1.377

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,095	-0.4%	2.2%	3.5%
WIG20	1,940	-0.6%	1.8%	4.3%
mWIG40	3,600	-0.1%	1.9%	0.9%
sWIG80	13,621	-0.1%	5.0%	3.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.6	-0.3%	0.6%	-6.1%
BUX	27,142	0.8%	6.0%	13.5%
RTS	905	-1.0%	8.3%	19.6%
ISE	85,573	-0.2%	7.8%	19.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,897	-0.2%	3.3%	2.7%
S&P500	2,081	-0.1%	2.6%	1.8%
NASDAQ	4,938	-0.2%	3.7%	-1.4%
DAX	10,052	-0.4%	0.7%	-6.4%
FTSE100	6,344	-0.3%	2.7%	1.6%
CAC40	4,495	-0.4%	0.7%	-3.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	3.8066	-0.2%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.2950	-0.1%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9343	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1283	0.1%

- **Seco/Warwick** – Wynik netto za 2015 został obniżony o 30 mln PLN z tytułu odpisu wartości firmy Retech Systems.
- **Sektor bankowy** – Jarosław Kaczyński w wywiadzie dla wSieci powiedział, że problem walutowych kredytów hipotecznych zostanie rozwiązany przy wsparciu ze strony NBP. Banki będą również zmuszone zwrócić klientom niesłuszne zyski zarobione na produktach typu unit-linked. Z danych KNF wynika, że wynik odsetkowy na walutowych kredytach hipotecznych wyniósł 12,9 mln PLN w latach 2000-2015, wynik prowizyjny wyniósł w tym czasie 1,6 mld PLN. Stanowi to odpowiednio 4% i 1% wyniku odsetkowego i prowizyjnego za tamten okres. Wynik na spreadach walutowych wyniósł 5,5 mln PLN a zawiązane rezerwy 3,6 mln PLN.
- **Sektor bankowy** – Rzeczpospolita informuje, że polskie banki posiadające obligacje KW będą zmuszone do konwersji tych obligacji (ok 1 mld PLN w posiadaniu BGK, PKO BP (100 mln PLN), Alior Bank (100 mln PLN), BZ WBK (200 mln PLN) i BGŻ BNPP (200 mln PLN)) na akcje nowo powstającej PGG z możliwością ich późniejszej sprzedaży na rzecz PZU bądź PKO BP.
- **Tarczyński** – ZWZA zatwierdziło dywidendę w wysokości 0,65 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 25 kwietnia, dzień ustalenia prawa do dywidendy 11 maja.

Transakcje

- **Aplisens** – Adam Żurawski (Prezes Zarządu) nabył 21 tys. akcji po 12,32 PLN za udział.
- **Bumech** – Monea XII nabyła 6,44 mln akcji (9,99% kapitału).
- **Sygnity** – Członek Zarządu sprzedał 8.751 akcji po 8,25-8,55 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **ASM Group** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa ASM GROUP S.A.
- **ATM Grupa** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku osiągniętego w 2015 r. i wypłaty dywidendy.
- **DTP** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku za 2015 rok.
- **E-Kiosk** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Ekokogeneracja** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Getin Noble Bank** – ZWZA w sprawie między innymi przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2015, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany oznaczenia akcji, scalenia (połączenia) akcji oraz zmiany statutu.
- **Infra** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **ING BSK** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (4,3 PLN na akcję).
- **Krynicki Recykling** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2015 oraz zatwierdzenia przyjętej przez Radę Nadzorczą Listy Uprawnionych do objęcia pierwszej transzy Warrantów serii B tj. za rok 2015.
- **Lokum Deweloper** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,62 PLN na akcję).
- **M4B** – Scalenie akcji spółki (80:1).
- **Macrologic** – Publikacja raportu za I kw. '16 roku rok.
- **MLP Group** – ZWZA w sprawie między innymi przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2015.
- **Navimor Invest** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku/pokrycia straty netto za 2015 rok.

- **Nemex** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **Plasma System** – Publikacja raportu za 2015 rok.

Wezwania

- **ATM** – MCI.EuroVentures ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.817.573 akcji (18,76% kapitału zakładowego), oferowana cena 10,37 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 14 kwietnia do 27 kwietnia 2016.
- **DTP – PRA Group** ogłosił wezwanie do sprzedaży 35.714.000 akcji (100% udziałów), oferowana cena 4,9 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 18 marca do 18 kwietnia 2016.
- **Empik** – Porozumienie akcjonariuszy ogłosiło wezwanie do sprzedaży akcji stanowiących 24,6% kapitału zakładowego, oferowana cena wynosi 4,35 PLN za udział, aczkolwiek począwszy od 18 kwietnia zostanie obniżona do 3,49 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 25 marca do 25 kwietnia 2016.
- **Ferro** – IK Investment Partner poprzez Palmyra ogłosiło wezwanie do sprzedaży 21 242 665 (100% akcji) po cenie 11,30 PLN za udział. Zapisy zostały przedłużone do 20 kwietnia.
- **Magellan** – Banca Farmafactoring ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.720.037 akcji (100% udziałów), oferowana cena 64 PLN za udział. Zapisy zostały przedłużone do 5 maja 2016.
- **Magna Polonia** – Spółka ogłosiła ofertę skupu do 180 tys. akcji własnych, oferowana cena 2,6 PLN za udział. Przyjmowanie ofert sprzedaży nastąpi w dn. 13-22 kwietnia.
- **Midas** – Polkomtel ogłosił wezwanie do sprzedaży 503.124.060 akcji (34% udziałów), oferowana cena 0,81 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 21 marca do 19 kwietnia 2016.
- **Projprzem** – GK Immobile ogłosił wezwanie do sprzedaży 1.135.000 akcji (14,92% kapitału zakładowego), oferowana cena 8,5 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 21 kwietnia do 4 maja 2016.
- **Rovese** – FTF Galleon ogłosił wezwanie do sprzedaży 57.442.618 akcji (7,08% kapitału zakładowego), oferowana cena 2,61 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 20 kwietnia do 30 maja 2016.
- **Travelplanet** – Rockaway Travel ogłosił wezwanie do sprzedaży 464.702 akcji (12,01% kapitału zakładowego), oferowana cena 3,73 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 4 kwietnia do 4 maja 2016.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	40.39	6.6	7.1	6.8	0.5	0.5	0.5	3.3	3.2	3.0
BUDIMEX	194.30	21.4	18.9	14.7	8.4	7.7	6.9	11.5	9.2	6.5
ELEKTROBUDOWA	112.80	10.9	10.4	10.9	1.4	1.3	1.2	6.6	5.6	5.3
TRAKCJA PRKI	13.21	12.9	17.2	14.4	0.9	0.9	0.9	7.3	8.2	7.3
ELECTRICA	12.28	12.3	13.0	11.9	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	11.37	5.3	6.6	6.9	0.4	0.4	0.4	4.9	5.4	5.9
ENERGA	12.88	6.2	7.7	8.2	0.6	0.6	0.5	4.4	5.0	5.5
EUROCASH	55.77	39.6	27.7	23.7	7.1	6.1	5.3	18.9	15.4	13.8
FARMACOL	42.80	11.5	11.1	10.6	0.8	0.8	0.7	6.6	6.3	5.5
GRUPA AZOTY	89.82	15.7	14.1	14.8	1.4	1.3	1.2	8.2	7.4	7.3
INTERCARS	223.55	20.1	16.1	14.2	2.6	2.3	2.0	14.8	12.6	11.5
JSW	15.6	-1.6	-2.1	-22.5	0.3	0.4	0.4	33.0	12.3	4.1
KETY	321.95	15.5	16.3	15.8	2.4	2.3	2.2	10.3	10.2	9.9
KGHM	71.00	-6.9	-48.5	-42.7	0.6	0.7	0.7	2.1	3.6	3.7
LPP	6044.9	31.1	27.0	23.7	5.8	5.0	4.5	16.0	14.8	12.9
NEUCA	308.60	15.7	14.4	13.0	2.7	2.4	2.1	10.4	9.4	8.5
CCC	160.65	24.6	24.2	18.1	5.5	4.7	4.1	21.3	15.8	12.6
ORANGE POLSKA	6.23	32.9	84.9	59.1	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	24.07	10.1	13.2	13.6	1.4	1.3	1.2	7.4	7.2	7.0
ORBIS	60.33	18.1	16.3	14.9	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	54.60	23.7	15.0	15.1	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	13.44	-7.7	7.7	9.3	0.6	0.6	0.6	4.3	5.6	6.7
PGNIG	5.04	11.6	12.8	14.3	0.9	0.9	0.9	5.2	5.2	5.5
PKP CARGO	45	12.8	6.5	6.3	0.6	0.5	0.5	3.4	3.4	3.3
PKN	71.97	8.8	9.1	11.3	1.4	1.3	1.2	5.5	5.7	6.1
LOTOS	27.51	19.1	12.0	12.6	0.6	0.5	0.5	7.5	6.2	6.4
TAURON	2.94	3.8	6.7	7.9	0.3	0.3	0.3	4.1	5.2	5.8
ZE PAK	8.1	11.8	31.8	4.6	0.1	0.1	0.1	4.9	5.4	4.7

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.54	10.4	14.7	11.5	1.0	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	336	12.0	14.1	11.6	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	288.1	13.9	15.0	13.0	1.5	1.4	1.3	13%	10%	11%
ING BSK	125.25	12.9	17.7	14.9	1.5	1.5	1.4	11%	9%	10%
ALIOR BANK	70.65	14.8	16.5	13.2	1.5	1.4	1.2	9%	9%	10%
PEKAO	155.5	16.3	20.8	17.0	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	26.05	10.9	11.1	11.1	1.1	1.0	0.9	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	47.75	252.1	19.5	11.8	0.6	0.6	0.6	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.55	5.3	5.1	4.0	0.3	0.3	0.3	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.24	5.6	3.7	3.5	0.4	0.4	0.3	8%	11%	10%
PZU	35.39	15.4	17.1	12.3	2.4	2.5	2.3	16%	14%	19%
GPW	40.29	13.7	13.5	11.6	2.3	2.3	2.2	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.92	7.2	14.5	11.9	0.5	0.5	0.5	8%	4%	4%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie, których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH, dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmi any bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez inwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.